

Федоренко Ірина Анатоліївна, д.екон.н., проф. каф. менеджменту ЗЕД та фінансів НТУ «ХП», м. Харків

Мордовцев Олександр Сергійович, к.екон.н., ст. викл. каф. менеджменту ЗЕД та фінансів НТУ «ХП», м. Харків

МОДЕЛЮВАННЯ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РИЗИКІВ ІЗ ВИКОРИСТАННЯМ БЕЗПЕРЕРВНОЇ НЕСИМЕТРИЧНОЇ ФУНКЦІЇ НАЛЕЖНОСТІ

Дослідження наукових робіт, які присвячено оцінки та прогнозування ризиків, пов'язаних з інвестиційною діяльністю підприємства показало, що основною проблемою практичного застосування запропонованих методів оцінки ризиків є відсутність повноцінної інформації про вплив зовнішніх і внутрішніх факторів, які можуть змінити підсумковий результат реалізації інвестиційного проекту.

В останні роки особливої популярності набули методи, основані на нечітких множинах. В умовах невизначеності застосування нечітко-множинних описів до оцінки досліджуваних параметрів дозволяє задавати розрахунковий інтервал значень цих параметрів, а результат оцінюється як нечітке число зі своєю ступенем нечіткості (розбиванням).

Моделі оцінки ризику інвестиційного проекту, основані на використанні трикутних і багатокутних функцій належності [1], незважаючи на свою простоту не припускали безперервність цих функцій, що не відповідало ряду вимог теорії нечітких множин. Запропонована в роботі [2] модель використана безперервна ганусова функція належності, однак вона мала суттєвий недолік – симетричність, що обмежувало її практичне застосування.

Авторами дослідження запропонована модель оцінювання інвестиційних ризиків, яка основана на несиметричній безперервній гаусовій функції. Модель представлена у вигляді:

$$\begin{aligned}\mu_E &= w_1 e^{\frac{(E-E_0)^2}{\lambda_{E1}^2} \text{Ln} \alpha_0} + (1 - w_1) e^{\frac{(E-E_0)^2}{\lambda_{E2}^2} \text{Ln} \alpha_0}; \\ \mu_B &= w_2 e^{\frac{(B-B_0)^2}{\lambda_{B1}^2} \text{Ln} \alpha_0} + (1 - w_2) e^{\frac{(B-B_0)^2}{\lambda_{B2}^2} \text{Ln} \alpha_0};\end{aligned}\quad (1)$$

де $w_1 = \begin{cases} 1, \text{ якщо } E \leq E_0; \\ 0, \text{ якщо } E > E_0; \end{cases}$ $w_2 = \begin{cases} 1, \text{ якщо } B \leq B_0; \\ 0, \text{ якщо } B > B_0; \end{cases}$ $\lambda_{E1} \neq \lambda_{E2}$; $\lambda_{B1} \neq \lambda_{B2}$;

λ_{E1} , λ_{E2} – параметри, які визначають вузлові ліву і праву точки функції належності, α_0 – мінімальний зріз; E – передбачуване значення досліджуваного показника; B – показник, що характеризує граничні умови проекту. В якості E та B можна, наприклад, вибрати РІ – індекс рентабельності інвестицій, граничне значення якого $B \geq 1$. При виконанні нерівності $E > B$ інноваційний проект можна вважати успішним з певною часткою ризику.

Таким чином, у ході дослідження було отримано залежності інвестиційного ризику від параметрів, що характеризують інвестиційний проект. Це дозволить потенційним інвесторам і розробникам спрогнозувати можливі сценарії інвестиційного процесу та приймати обґрунтовані управлінські рішення про доцільність впровадження та реалізації проекту.

Лисенко Валерія Олександрівна, студентка НТУ «ХПІ» групи БФ-53мп, м. Харків

Розробка та реалізація інвестиційних проектів

Розробка та реалізація інвестиційних проектів (у подальшому ІП) є особливо актуальною для сучасного економічного світу і України, як його

частини. Проблемою є методичний підхід та узагальнення щодо розробки термінології для подальшого більш ефективного впровадження ІП.

У вивчених джерелах, зроблено спроби узагальнення термінології щодо поділу ІП на етапи розробки. На часі світова спільнота орієнтована на зразки сформульовані ЮНІДО та Світовим банком, згідно з якими всі існуючі інвестиційні проекти можна розділити на фази.

Проте у обох випадках кожна з фаз поділяється на певні стадії, аналогічні за своєю сутністю. Це дає можливість узагальнити стадії розробки будь-якого проекту, уникаючи використання фазового розділення.

Фази здійснення проекту зазвичай не мають чіткого часу і моменту завершення, створюючи лише теоретичний, а не практичний поділ розробки будь-якого ІП, що зумовлено залежністю виконання робіт інвестиційного проекту від зовнішніх та внутрішніх умов. Також уникнення використання поділу на фази дозволить створити більш практичний та широкий алгоритм дій на основі проектних стадій, аналогічних для різних суперечливих класифікацій.

Таким чином, уникнення використання фазового розділення дає можливість узагальнити стадії проектної розробки та створити більш практичний алгоритм діяльності щодо розробки інвестиційних проектів.

Мордовцев Олександр Сергійович, к.екоп.н., ст. викл. каф. менеджменту
ЗЕД та фінансів НТУ «ХП», м. Харків

Алефіренко Анастасія Володимирівна, ст. гр. БФ-32м, каф. менеджменту
ЗЕД та фінансів НТУ «ХП», м. Харків

МЕТОДИЧНИЙ ПІДХІД ДО ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОГО ПОТЕНЦІАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

У сучасних умовах кризової економіки виникає необхідність використання якісних підходів до формування фінансового потенціалу